

## Focus Money 16. April 2008

### **C-Quadrat – Lizenz zum Gelddrucken**

Die Österreicher fahren zweigleisig: als Verwalter oder Berater bei inzwischen 4,7 Milliarden Euro Anlagegeldern sowie als Fondshändler. Beides bringt gutes Geld: Für 2007 meldeten die Wiener das sechste Gewinnplus in Folge und das erfolgreichste Geschäftsjahr seit Unternehmensgründung 1991. Die Nettoprovisionen sprangen um 36 Prozent auf 21,1 Millionen Euro.

2008 sollen die Erträge den Schätzungen zufolge um mehr als 50 Prozent nach oben schnellen – auf gut zwei Euro je Aktie. Als unabhängiger Verwalter und Fondsanbieter sind die Österreicher vor allem auch bei Institutionellen gefragt. „Subprime-Risiken oder Ähnliches gibt es bei uns nämlich nicht“, so Vorstand Andreas Wimmer. Der Kick der Aktie: C-Quadrat bastelt Fonds für etliche Versicherungen und Vertriebe wie Wiener Städtische, Gerling, Skandia, Axa, OVB und AWD, die diese – oft unter eigenem Etikett - inzwischen in Österreich, Deutschland und fünf osteuropäischen Ländern vertreiben. Brummt der Absatz, bringt das den Wienern ohne große Zusatzkosten hohe Skalenerträge. Mit Swiss Life als neuem AWD-Eigner gewinnt das Geschäft nochmals an Schwung. Allein bei dauerhaft schwachen Anlagemärkten droht diese Maschinerie ins Stocken zu geraten, da ein guter Teil der Provisionen performanceabhängig ist.

Stützen kann sich C-Quadrat vor allem auf seine breite Produktpalette bis hin zu Dachfonds aller Schattierungen. Zu den bekanntesten zählen der C-Quadrat Arts Total Return Global (ISIN: DE000A0F5G98) und der C-Quadrat Arts Best Monumentum (AT0000825393). Auf den erwarteten Fondsboom in Deutschland sind die findigen Wiener so bestens vorbereitet.

Trotz bester Geschäftsaussichten ließ die C-Quadrat-Aktie, seit 2006 an der Börse in Frankfurt notiert, zuletzt Federn. Für Analyst Nicolas John von SRC Research nur eine Episode: Mittelfristig erwartet er wieder Kurse um 50 Euro. Stoppkurs: 29 Euro.

ISIN AT0000613005

Kurs in Euro 33,00

Hoch/Tief 52 Wochen in Euro 54/31

Gew./Aktie 07/08e in Euro 1,30/2,10

KGV 07/08 25,4/15,7

Börsenwert in Mio. Euro 144,4